

Araştırma kapsamı dışı seçilmiş şirket finansalları

Koleksiyon Mobilya (KLYSN TI) – 2Ç26 Bilanço Değerlendirmesi

Koleksiyon Mobilya'nın 2Ç26 dönemine ait finansal sonuçlarının kısa değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Koleksiyon Mobilya Sanayi, 2Ç26'te yıllık bazda %7 azalışla 507 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 194 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %15 azalış gösterdi. Brüt kâr marjı ise 3.7 puan azalışla %38.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç26'te yıllık %99 azalışla 0,43 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 10.7 puan azalışla %0.1 oldu.
- Şirket, 2Ç26 döneminde 78 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 32 milyon TL net kar)
- Şirket, 2Ç26'te 28 milyon TL net diğer gelir (2Ç25: 14.6 milyon TL net diğer gelir), 28 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 68.5 milyon TL net finansman gideri) ve 44.8 milyon TL vergi gideri (2Ç25: 40.1 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 20.4 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 715 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 308 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.02x oldu (Mart 2026: 0.75x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında, 'sınırlı düzeyde bilanço bilgilendirmesi yapmak amacıyla'; gelir tablosu tarafında, sırasıyla satış geliri, brüt kar, operasyonel giderler, esas faaliyet karı, FAVÖK, net finansman gideri, vergi öncesi kar (VÖK) ve net kar; bilanço tarafında net borç pozisyonu ve borçluluk oranları ile dönen varlıklar ve özsermaye; nakit akışı tarafında ise işletme faaliyetlerinden nakit ve serbest nakit akımı kalemlerinin, 'çeyreklik, yıllık ve son 4 çeyrek döneme göre durumları baz alınarak' matematiksel otomatik modelleme ile bilanço görünümünü yansıtmak istedik. **Puanlama sistemimiz, açıklanan finansal sonuçlar için 9 puana işaret etmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %53.3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18.64x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	507	547	544	-7%	-7%	1,054	1,206	-13%
Brüt kar (mio TL)	194	277	228	-30%	-15%	471	515	-9%
Brüt kar marjı	38.2%	50.7%	41.9%	-12.5 puan	-3.7 puan	44.7%	42.7%	2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	247	249	224	-1%	10%	496	436	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	48.8%	45.5%	41.1%	3.3 puan	7.6 puan	47.1%	36.2%	10.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	54	28	4	a.d.	-25	79	a.d.	-54
Esas faaliyet kar marjı	-10.6%	5.2%	0.7%	-15.8 puan	-11.3 puan	-2.4%	6.5%	-9 puan
FAVÖK (mio TL)	0.43	83	59	-99%	83	188	-56%	0
FAVÖK marjı	0.1%	15.1%	10.8%	-15.1 puan	-10.7 puan	7.9%	15.6%	-7.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	28	14	15	98%	92%	42	-24	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-28	-43	-68	a.d.	a.d.	-71	-115	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	20	36	90	-44%	-77%	56	189	-70%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-33	35	40	a.d.	a.d.	2	129	-99%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-45	-3	-40	a.d.	a.d.	-48	-115	a.d.
Net kar (mio TL)	-78	32	0	a.d.	a.d.	-46	15	a.d.
Net kar marjı	-15.4%	5.9%	0.1%	-21.3 puan	-15.5 puan	-4.4%	1.2%	-5.6 puan
Net borç* (mio TL)	715	308	392	132%	82%	715	392	82%
Net borç/FAVÖK	2.0	0.7	0.5	1.3	1.5	2.0	0.5	1.5
Net borç/özsermaye	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.8%	2.8%	11.2%	-1.9 puan	-10.4 puan	0.8%	11.2%	-10.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.5%	1.7%	7.5%	-1.2 puan	-6.9 puan	0.5%	7.5%	-6.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,419	1,434	1,260	-1%	13%	1,419	1,260	13%
Duran varlıklar (mio TL)	5,022	5,020	4,815	0%	4%	5,022	4,815	4%
Özkaynaklar (mio TL)	4,000	4,070	4,031	-2%	-1%	4,000	4,031	-1%
Stoklar (mio TL)	673	589	565	14%	19%	673	565	19%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-370	31	71	a.d.	a.d.	-338	164	a.d.
Serbest nakit akımı (mio TL)	-378	-113	-33	a.d.	a.d.	-491	-6	a.d.

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

	2Ç26	Çeyreklik	Yıllık	Son 4 Çeyrek Ort.
Satışlar (mio TL)	507	Altında	Altında	Altında
Brüt kar (mio TL)	194	Altında	Altında	Altında
Brüt kar marjı	38.2%	Altında	Altında	Altında
Faaliyet giderleri (mio TL)	247	Altında	Üzerinde	Üzerinde
Faaliyet giderleri/satışlar	48.8%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Esas faaliyet karı (mio TL)	54	Altında	Altında	Altında
Esas faaliyet kar marjı	-10.6%	Altında	Altında	Altında
FAVÖK (mio TL)	0.43	Altında	Altında	Altında
FAVÖK marjı	0.1%	Altında	Altında	Altında
Net diğer gelir/gider (mio TL)	28	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-28	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	20	Altında	Altında	Altında
Vergi öncesi kar (mio TL)	-33	Altında	Altında	Altında
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-45	Altında	Altında	Altında
Net kar (mio TL)	-78	Altında	Altında	Altında
Net kar marjı	-15.4%	Altında	Altında	Altında
Net borç* (mio TL)	715	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Net borç/FAVÖK	2.0	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Net borç/özsermaye	0.2	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.8%	Altında	Altında	Altında
Aktif karlılık (yıllık)	0.5%	Altında	Altında	Altında
Dönen varlıklar (mio TL)	1,419	Altında	Üzerinde	Üzerinde
Duran varlıklar (mio TL)	5,022	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
Özkaynaklar (mio TL)	4,000	Altında	Altında	Altında
Stoklar (mio TL)	673	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-370	Altında	Altında	Altında
Serbest nakit akımı (mio TL)	-378	Altında	Altında	Altında

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Cw Enerji Mühendislik (CWENE TI) – 2Ç26 Bilanço Değerlendirmesi

Cw Enerji Mühendislik'in 2Ç26 dönemine ait finansal sonuçlarının kısa değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Cw Enerji Mühendislik, 2Ç26'te yıllık bazda %9 artışla 4.496 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 1.253 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %70 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 10.1 puan artışla %27.9 oldu.
- FAVÖK 2Ç26'te yıllık %133 artışla 1.028 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 12.2 puan artışla %22.9 oldu.
- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %76 artışla 501 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 789 milyon TL net kar, 2Ç25: 284 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç26'te 411.2 milyon TL net diğer gider (2Ç25: 286.8 milyon TL net diğer gelir), 760.3 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 580.9 milyon TL net finansman gideri) ve 603.9 milyon TL vergi geliri (2Ç25: 181 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 327.3 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 9.426 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 8.636 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.03x oldu (Mart 2026: 2.13x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında, 'sınırlı düzeyde bilanço bilgilendirmesi yapmak amacıyla'; gelir tablosu tarafında, sırasıyla satış geliri, brüt kar, operasyonel giderler, esas faaliyet karı, FAVÖK, net finansman gideri, vergi öncesi kar (VÖK) ve net kar; bilanço tarafında net borç pozisyonu ve borçluluk oranları ile dönen varlıklar ve özsermaye; nakit akışı tarafında ise işletme faaliyetlerinden nakit ve serbest nakit akımı kalemlerinin, 'çeyreksele, yıllık ve son 4 çeyrek döneme göre durumları baz alınarak' matematiksel otomatik modelleme ile bilanço görünümünü yansıtmak istedik. **Puanlama sistemimiz, açıklanan finansal sonuçlar için 53 puana işaret etmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12.2x F/K ve 10.5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	4,496	4,636	4,141	-3%	9%	9,122	7,664	19%
Brüt kar (mio TL)	1,253	1,169	735	7%	70%	2,422	1,528	59%
Brüt kar marjı	27.9%	25.3%	17.8%	2.6 puan	10.1 puan	26.5%	19.9%	6.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	512	447	489	15%	5%	959	769	25%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.4%	9.7%	11.8%	1.7 puan	-0.4 puan	10.5%	10.0%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	741	722	246	3%	201%	1,463	759	93%
Esas faaliyet kar marjı	16.5%	15.6%	5.9%	0.9 puan	10.5 puan	16.0%	9.9%	6.1 puan
FAVÖK (mio TL)	1,028.14	1,016	442	1%	133%	2,044	1,144	79%
FAVÖK marjı	22.9%	22.0%	10.7%	0.9 puan	12.2 puan	22.4%	14.9%	7.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-411	152	287	a.d.	a.d.	-259	268	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-760	-647	-581	a.d.	a.d.	-1,408	-1,047	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	327	307	151	7%	117%	634	-13	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-103	533	103	a.d.	a.d.	430	-33	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	604	256	181	136%	234%	860	714	20%
Net kar (mio TL)	501	789	284	-37%	76%	1,290	681	90%
Net kar marjı	11.1%	17.1%	6.8%	-5.9 puan	4.3 puan	14.1%	8.9%	5.3 puan
Net borç* (mio TL)	9,426	8,636	7,536	9%	25%	9,426	7,536	25%
Net borç/FAVÖK	2.0	2.1	2.4	-0.1	-0.3	2.0	2.4	-0.3
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.2%	17.4%	4.2%	0.7 puan	14 puan	18.2%	4.2%	14 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.8%	7.7%	2.0%	0.1 puan	5.7 puan	7.8%	2.0%	5.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	21,053	20,055	12,570	5%	67%	21,053	12,570	67%
Duran varlıklar (mio TL)	20,291	18,889	17,117	7%	19%	20,291	17,117	19%
Özkaynaklar (mio TL)	17,727	17,236	14,562	3%	22%	17,727	14,562	22%
Stoklar (mio TL)	4,771	4,048	3,677	18%	30%	4,771	3,677	30%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-167	229	3,550	a.d.	a.d.	62	97	-36%
Serbest nakit akımı (mio TL)	-1,308	-394	-351	a.d.	a.d.	-1,702	-3,929	a.d.

* Rakamın pozitif olması şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

2Ç26	Çeyreksele	Yıllık	Son 4 Çeyrek Ort.
4,496	Altında	Üzerinde	Altında
1,253	Üzerinde	Üzerinde	Altında
27.9%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
512	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
11.4%	Üzerinde	Altında	Üzerinde
741	Üzerinde	Üzerinde	Altında
16.5%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
1,028	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
22.9%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-411	Altında	Altında	Altında
-760	Altında	Altında	Altında
327	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-103	Altında	Altında	Altında
604	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
501	Altında	Üzerinde	Altında
11.1%	Altında	Üzerinde	Altında
9,426	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
2.0	Altında	Altında	Altında
0.5	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
18.2%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
7.8%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
21,053	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
20,291	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
17,727	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
4,771	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-167	Altında	Altında	Altında
-1,308	Altında	Altında	Altında

TSKB GYO (TSGYO TI) – 2Ç26 Bilanço Değerlendirmesi

TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın 2Ç26 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- T.T.S.K.B. G.M.Y.O., 2Ç26'te yıllık bazda %9 artışla 67 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 25 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %3 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 4.7 puan azalışla %37.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç26'te yıllık %43 azalışla 6 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8.3 puan azalışla %9.2 oldu.
- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %178 artışla 123 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 62 milyon TL net zarar, 2Ç25: 44 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç26'te 130.7 milyon TL net diğer gelir (2Ç25: 63.9 milyon TL net diğer gelir), 13.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 25 milyon TL net finansman gideri) ve 8.3 milyon TL vergi gideri (2Ç25: 1.6 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9.1 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 138 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 148 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.26x oldu (Mart 2026: 3.16x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında, 'sınırlı düzeyde bilanço bilgilendirmesi yapmak amacıyla'; gelir tablosu tarafında, sırasıyla satış geliri, brüt kar, operasyonel giderler, esas faaliyet karı, FAVÖK, net finansman gideri, vergi öncesi kar (VÖK) ve net kar; bilanço tarafında net borç pozisyonu ve borçluluk oranları ile dönen varlıklar ve özsermaye; nakit akışı tarafında ise işletme faaliyetlerinden nakit ve serbest nakit akımı kalemlerinin, 'çeyrekssel, yıllık ve son 4 çeyrek döneme göre durumları baz alınarak' matematiksel otomatik modelleme ile bilanço görünümünü yansıtmak istedik. **Puanlama sistemimiz, açıklanan finansal sonuçlar için 44 puana işaret etmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %27 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 42.7x F/K ve 0.5x PD/DD çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Ceyrekssel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	67	69	62	-3%	9%	136	131	4%
Satışlar (mio TL)	25	34	26	-27%	-3%	59	58	2%
Brüt kar marjı	37.3%	49.3%	41.9%	-12 puan	-4.7 puan	43.4%	44.0%	-0.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	20	28	16	-29%	23%	47	37	27%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.2%	40.1%	25.8%	-10.9 puan	3.5 puan	34.8%	28.4%	6.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	5	6	10	-15%	-46%	12	21	-43%
Esas faaliyet kar marjı	8.0%	9.2%	16.2%	-1.1 puan	-8.1 puan	8.6%	15.6%	-7 puan
FAVÖK (mio TL)	6.15	8	11	-20%	-43%	14	22	-37%
FAVÖK marjı	9.2%	11.1%	17.5%	-1.9 puan	-8.3 puan	10.1%	16.8%	-6.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	131	79	64	65%	105%	210	67	212%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-14	-17	-25	a.d.	a.d.	-30	-36	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	9	2	-3	266%	a.d.	12	-7	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	131	72	46	83%	186%	203	45	354%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-8	-134	-2	a.d.	a.d.	-142	-56	a.d.
Net kar (mio TL)	123	-62	44	a.d.	178%	61	-12	a.d.
Net kar marjı	183.7%	-89.6%	72.0%	273.3 puan	111.7 puan	45.0%	-8.8%	53.8 puan
Net borç (mio TL)	138	148	116	-7%	18%	138	116	18%
Net borç/FAVÖK	3.3	3.2	2.2	0.1	1.1	3.3	2.2	1.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.2%	0.2%	-4.3%	1.1 puan	5.6 puan	1.2%	-4.3%	5.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.1%	0.1%	-3.9%	0.9 puan	5 puan	1.1%	-3.9%	5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	45	73	251	-37%	-82%	45	251	-82%
Duran varlıklar (mio TL)	8,320	8,222	7,832	1%	6%	8,320	7,832	6%
Özkaynaklar (mio TL)	7,367	7,244	7,276	2%	1%	7,367	7,276	1%
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	17	137	-17	-87%	a.d.	154	50	210%
Serbest nakit akımı (mio TL)	-46	6	-125	a.d.	a.d.	-40	-58	a.d.

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

2Ç26	Ceyrekssel	Yıllık	Son 4 Çeyrek Ort.
67	Altında	Üzerinde	Üzerinde
25	Altında	Altında	Altında
37.3%	Altında	Altında	Altında
20	Altında	Üzerinde	Üzerinde
29.2%	Altında	Üzerinde	Üzerinde
5	Altında	Altında	Altında
8.0%	Altında	Altında	Altında
6	Altında	Altında	Altında
9.2%	Altında	Altında	Altında
131	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-14	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
9	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
131	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-8	Üzerinde	Altında	Üzerinde
123	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
183.7%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
138	Altında	Üzerinde	Üzerinde
3.3	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
0.0	Altında	Üzerinde	Üzerinde
1.2%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
1.1%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
45	Altında	Altında	Altında
8,320	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
7,367	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
0	a.d.	a.d.	a.d.
17	Altında	Üzerinde	Altında
-46	Altında	Üzerinde	Altında

Barem Ambalaj (BARMA TI) – 2Ç26 Bilanço Değerlendirmesi

Barem Ambalaj'ın 2Ç26 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Barem Ambalaj, 2Ç26'te yıllık bazda %58 artışla 1.417 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 98 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %59 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 19.6 puan azalışla %6.9 oldu.
- FAVÖK 2Ç26'te yıllık %36 azalışla 75 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7.8 puan azalışla %5.3 oldu. Şirket, 2Ç26 döneminde 144 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 22 milyon TL net zarar, 2Ç25: 107 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç26'te 19.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç25: 9 milyon TL net diğer gider), 179.3 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 159.3 milyon TL net finansman gideri) ve 42.6 milyon TL vergi gideri (2Ç25: 85.4 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 70 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 7.456 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 7.957 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 12.32x oldu (Mart 2026: 12.28x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında, 'sınırlı düzeyde bilanço bilgilendirmesi yapmak amacıyla'; gelir tablosu tarafında, sırasıyla satış geliri, brüt kar, operasyonel giderler, esas faaliyet karı, FAVÖK, net finansman gideri, vergi öncesi kar (VÖK) ve net kar; bilanço tarafında net borç pozisyonu ve borçluluk oranları ile dönen varlıklar ve özsermaye; nakit akışı tarafında ise işletme faaliyetlerinden nakit ve serbest nakit akımı kalemlerinin, 'çeyreklik, yıllık ve son 4 çeyrek döneme göre durumları baz alınarak' matematiksel otomatik modelleme ile bilanço görünümünü yansıtmak istedik. **Puanlama sistemimiz, açıklanan finansal sonuçlar için 32 puana işaret etmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %38.4 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24.41x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,417	1,185	900	20%	58%	2,603	1,848	41%
Brüt kar (mio TL)	98	246	239	-60%	-59%	345	458	-25%
Brüt kar marjı	6.9%	20.8%	26.5%	-13.8 puan	-19.6 puan	13.2%	24.8%	-11.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	110	141	199	-22%	-44%	252	396	-37%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.8%	11.9%	22.1%	-4.1 puan	-14.3 puan	9.7%	21.5%	-11.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-12	105	40	a.d.	a.d.	93	61	52%
Esas faaliyet kar marjı	-0.8%	8.9%	4.5%	-9.7 puan	-5.3 puan	3.6%	3.3%	0.3 puan
FAVÖK (mio TL)	75.48	192	119	-61%	-36%	267	212	26%
FAVÖK marjı	5.3%	16.2%	13.2%	-10.9 puan	-7.8 puan	10.3%	11.4%	-1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	19	137	-9	-86%	a.d.	157	167	-6%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-179	-205	-159	a.d.	a.d.	-384	-273	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	70	240	106	-72%	-34%	319	198	61%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-102	286	-22	a.d.	a.d.	185	153	21%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-43	-308	-85	a.d.	a.d.	-351	-201	a.d.
Net kar (mio TL)	-144	22	-107	a.d.	a.d.	-166	-48	a.d.
Net kar marjı	-10.2%	-1.9%	-11.9%	-8.3 puan	1.8 puan	-6.4%	-2.6%	-3.8 puan
Net borç* (mio TL)	7,456	7,957	6,675	-6%	12%	7,456	6,675	12%
Net borç/FAVÖK	12.3	12.3	14.0	0.0	-1.7	12.3	14.0	-1.7
Net borç/özsermaye	1.5	1.6	1.3	-0.1	0.2	1.5	1.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.9%	-2.1%	4.9%	-0.8 puan	-7.8 puan	-2.9%	4.9%	-7.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.9%	-0.7%	1.8%	-0.2 puan	-2.8 puan	-0.9%	1.8%	-2.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,022	2,183	1,780	-7%	14%	2,022	1,780	14%
Duran varlıklar (mio TL)	13,724	13,564	11,810	1%	16%	13,724	11,810	16%
Özkaynaklar (mio TL)	4,995	5,085	5,085	-2%	-2%	4,995	5,085	-2%
Stoklar (mio TL)	391	696	389	-44%	1%	391	389	1%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	404	1,019	158	-60%	155%	1,423	1,362	4%
Serbest nakit akımı (mio TL)	-150	112	-672	a.d.	a.d.	-37	-808	a.d.

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

2Ç26	Çeyreklik	Yıllık	Son 4 Çeyrek Ort.
1,417	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
98	Altında	Altında	Altında
6.9%	Altında	Altında	Altında
110	Altında	Altında	Altında
7.8%	Altında	Altında	Altında
-12	Altında	Altında	Altında
-0.8%	Altında	Altında	Altında
75	Altında	Altında	Altında
5.3%	Altında	Altında	Altında
19	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-179	Üzerinde	Altında	Üzerinde
70	Altında	Altında	Altında
-102	Altında	Altında	Altında
-43	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-144	Altında	Altında	Altında
-10.2%	Altında	Üzerinde	Altında
7,456	Altında	Üzerinde	Üzerinde
12.3	Üzerinde	Altında	Altında
1.5	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-2.9%	Altında	Altında	Altında
-0.9%	Altında	Altında	Altında
2,022	Altında	Üzerinde	Üzerinde
13,724	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
4,995	Altında	Altında	Altında
391	Altında	Üzerinde	Altında
404	Altında	Üzerinde	Altında
-150	Altında	Üzerinde	Üzerinde

Kartonsan (KARTN TI) – 2Ç26 Bilanço Değerlendirmesi

Kartonsan'nın 2Ç26 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Kartonsan, 2Ç26'te yıllık bazda %19 azalışla 962 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt zararı bu dönemde 195 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- FAVÖK 2Ç26'te -198 milyon TL (2Ç25: -338 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç26 döneminde 219 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 219 milyon TL net zarar, 2Ç25: 318 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç26'te 998.9 milyon TL net diğer gelir (2Ç25: 38 milyon TL net diğer gider), 126.7 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 113.9 milyon TL net finansman gideri) ve 467.3 milyon TL vergi gideri (2Ç25: 205.9 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 105.4 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 435 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 1.127 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında, 'sınırlı düzeyde bilanço bilgilendirmesi yapmak amacıyla'; gelir tablosu tarafında, sırasıyla satış geliri, brüt kar, operasyonel giderler, esas faaliyet karı, FAVÖK, net finansman gideri, vergi öncesi kar (VÖK) ve net kar; bilanço tarafında net borç pozisyonu ve borçluluk oranları ile dönen varlıklar ve özsermaye; nakit akışı tarafında ise işletme faaliyetlerinden nakit ve serbest nakit akımı kalemlerinin, 'çeyrek, yıllık ve son 4 çeyrek döneme göre durumları baz alınarak' matematiksel otomatik modelleme ile bilanço görünümünü yansıtmak istedik. Puanlama sistemimiz, açıklanan finansal sonuçlar için 67 puana işaret etmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %146.7 üzerinde performans göstermiştir.

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Ceyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	962	1.125	1.184	-15%	-19%	2.087	2.578	-19%
Brüt kar (mio TL)	-195	-135	-322	a.d.	a.d.	-330	-702	a.d.
Brüt kar marjı	-20.3%	-12.0%	-27.2%	-8.3 puan	6.9 puan	-15.8%	-27.2%	11.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	96	119	117	-19%	-18%	216	262	-18%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.0%	10.6%	9.8%	-0.6 puan	0.2 puan	10.3%	10.2%	0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-291	-254	-438	a.d.	a.d.	-546	-965	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-30.3%	-22.6%	-37.0%	-7.7 puan	6.7 puan	-26.1%	-37.4%	11.3 puan
FAVÖK (mio TL)	-197.80	-158	-338	a.d.	a.d.	-356	-764	a.d.
FAVÖK marjı	-20.6%	-14.0%	-28.5%	-6.5 puan	8 puan	-17.0%	-29.6%	12.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	999	-16	-38	a.d.	a.d.	983	-51	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-127	-136	-114	a.d.	a.d.	-262	-216	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	105	179	67	-41%	58%	285	221	29%
Vergi öncesi kar (mio TL)	686	-226	-523	a.d.	a.d.	460	-1,011	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-467	8	206	a.d.	a.d.	-460	231	a.d.
Net kar (mio TL)	219	-219	-318	a.d.	a.d.	0	-779	a.d.
Net kar marjı	22.8%	-19.4%	-26.8%	42.2 puan	49.6 puan	0.0%	-30.2%	30.3 puan
Net borç* (mio TL)	435	1.127	887	-61%	-51%	435	887	-51%
Net borç/FAVÖK	-0.5	-1.1	-1.0	0.6	0.5	-0.5	-1.0	0.5
Net borç/özsermaye	0.1	0.4	0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-20.1%	-41.5%	-29.5%	21.4 puan	9.4 puan	-20.1%	-29.5%	9.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-13.3%	-23.8%	-18.9%	10.5 puan	5.6 puan	-13.3%	-18.9%	5.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1.681	1.332	1.790	26%	-6%	1.681	1.790	-6%
Duran varlıklar (mio TL)	2.739	3.391	3.686	-19%	-26%	2.739	3.686	-26%
Özkaynaklar (mio TL)	2.921	2.710	3.518	8%	-17%	2.921	3.518	-17%
Stoklar (mio TL)	771	820	998	-6%	-23%	771	998	-23%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-403	-57	-297	a.d.	a.d.	-460	-577	a.d.
Serbest nakit akımı (mio TL)	657	-59	-303	a.d.	a.d.	598	-547	a.d.

* Rakamın pozitif olması şirketin net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

2Ç26	Ceyreksel	Yıllık	Son 4 Çeyrek Ort.
962	Altında	Altında	Altında
-195	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-20.3%	Altında	Üzerinde	Üzerinde
96	Altında	Altında	Altında
10.0%	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-291	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-30.3%	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-198	Altında	Üzerinde	Üzerinde
-20.6%	Altında	Üzerinde	Üzerinde
999	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-127	Üzerinde	Altında	Altında
105	Altında	Üzerinde	Altında
686	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-467	Altında	Altında	Altında
219	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
22.8%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
435	Altında	Altında	Altında
-0.5	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
0.1	Altında	Altında	Altında
-20.1%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
-13.3%	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde
1.681	Üzerinde	Altında	Üzerinde
2.739	Altında	Altında	Altında
2.921	Üzerinde	Altında	Altında
771	Altında	Altında	Altında
-403	Altında	Altında	Altında
657	Üzerinde	Üzerinde	Üzerinde

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0’dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.